

券商启动“云面试”“空中宣讲”在线招聘 财富管理、投行、金融科技等岗位成热门

■本报记者 周尚任

“同学，你好，这个冬天有点长，但请不要犹豫，我们的舞台始终为你敞开。”某券商商用温暖的话语开启了2020届毕业生校园招聘。

近两日，“2020届毕业生最新就业政策”话题登上微博热搜，各行业春季招聘如期开启。受疫情影响，今年券商纷纷启动“网上投递”“云面试”“空中宣讲”“云招聘”，部署本年度的毕业生招聘工作，并简化了招聘流程。从校招岗位来看，能大致看出券商布局未来发展的主要脉络，财富管理、投资银行、金融科技、研究、并购等成为今年券商校招的热门岗位。

据《证券日报》记者不完全统计，早在2019年下半年，券商就曾大规模开启过一轮2020年校招。今年，包括中信证券、东方证券、安信证券在内的10多家券商再一

次启动校招。在疫情期间，券商校招的基本流程是，首先进行“空中宣讲”与网申，然后在简历筛选后进行“在线测评”与“远程面试”，最后是“实习考察+发放录取通知”。

以中信证券分支机构今年的校招为例，除了给出优渥的薪资福利外，还有长达18个月的培养期。中信证券在接受《证券日报》记者采访时表示，“公司为分支机构校招新人定制了专属培养计划，为期18个月。内容包括定制线下线上专题培训，完善的线上课程，导师制一对一辅导及拓展活动。”

随着科技发展的不断加快，金融科技人才成为各大券商眼中的“香饽饽”。统计数据显示，2018年，98家券商对信息系统的投入金额高达130.67亿元，同比增长16.89%；为信息技术人员支付的薪酬合计54.89亿元，同比增长14.17%。《证券日报》记者对公开信息查询后发现，中信证券、国

泰君安、安信证券、光大证券目前正同时启动2020年IT专场人才招聘，主要以开发类、数据类、测试类、运维类岗位为主，包括系统架构师、软件开发工程师、数据科学家等。

对此，业内人士曾向《证券日报》记者表示，“券商从社会招聘成熟的IT人才，或者挖角BATJ人才，相较于校招，往往会付出相当高的薪酬福利，并且难以挖掘到核心人才。而且，实习生和毕业生初入社会，大部分都踏实肯干，并且具有年龄及身体方面的优势，在券商目前高强度的工作下承压能力较强，前期成本也不高，后期还可进行优胜劣汰的选择。因此，券商更愿意培养这些新人。”

从现有证券行业从业人员数量来看，据中国证券业协会统计数据，123家证券公司的从业人员总数为32.86万人（包含券商及其子公司），较2019年末减少245人。要知道，往年的3月份和4月份一直是

证券行业最热的“跳槽季”。其中，今年以来证券从业人员中减少最多的岗位是证券经纪人，一般证券业务人员，分别减少1087人、716人。

本业有专攻，券商业务转型加速也促使从业人员的布局发生改变。今年以来，券商从业人员虽然总体呈现人员流失的格局，但证券投资咨询业务中的分析师和投资顾问以及保荐代表人这三类业务从业者的数量却在逆势增长。其中，证券投资顾问目前有5.45万人，较2019年末增加1380人；证券投资分析师目前有3273人，较2019年末增加53人；保荐代表人目前有3989人，较2019年末增加170人。

业内人士在接受《证券日报》记者采访时表示，“每年的3月份、4月份通常是企业招聘旺季最旺盛的时期，也就是‘跳槽季’，证券行业也不例外。但今年受疫情影响，预计金融行业的离职率不会太高。”

年内科技类ETF规模净增847亿元 宽基产品规模有所下滑

■本报记者 王明山

全球股市大幅调整之际，沪深两市交易量出现回落，但仍保持在8000亿元以上，说明“抄底”的资金仍然不在少数。从近期ETF产品规模的变化上，也能发现这一端倪。《证券日报》记者注意到，截至3月12日，公募基金ETF产品的总规模（不包括货币型ETF）已达6638.65亿元，比年初时的规模增加814.61亿元。

与往年不同的是，今年贡献规模增量的主力军不再是宽基ETF，取而代之的是科技类ETF。《证券日报》记者梳理后发现，21只科技类ETF在今年以来规模合计增加847.18亿元，而宽基ETF的规模在今年却有所下滑。其中，华夏5GETF、华夏芯片ETF、华夏新能源汽车ETF3只科技类ETF产品今年以来规模增量均超百亿元。

非货ETF总规模达6639亿元

ETF市场的发展延续2019年的强势，今年以来在数量和规模上继续快速增长。《证券日报》记者注意到，截至3月12日，公募基金市场共有278只ETF产品，其中20只在今年刚刚成立，有91只是在2019年成立。目前，278只ETF产品的总规模为6638.65亿元，较年初增加814.61亿元。

实际上，从2018年开始，ETF产品的规模和数量就开始呈现较快发展势头。2018年全年，ETF市场新增35只新产品，非货ETF总规模增加1434亿元，增幅达62%；2019年，堪称ETF发展的“超级大年”，全年共成立91只新ETF产品，非货ETF总规模增加1994亿元，同比增长58.94%。

近年来，华夏上证50ETF、南方中证500ETF、华泰柏瑞沪深300ETF一直是规模最大的三大权益ETF产品，截至3月12日，3只ETF产品的最新规模分别达到408.8亿元、399.45亿元和362.87亿元。前两只ETF产品规模比较相近，近年来轮流抢坐权益ETF规模的头把交椅。

ETF总规模不断攀高，主要得益于两方面因素：一方面，ETF产品具有操作透明、风险分散、交易灵活的优势，吸引个人和机构投资者不断增长持

ETF产品，推动ETF总份额稳步上升；另一方面，ETF产品所跟踪指数在今年快速反弹，导致ETF产品单位净值快速上升。

年内科技类ETF规模骤增

在2018年和2019年，诸如上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF及创业板ETF等宽基ETF一直占据ETF市场的主力地位，也是规模增长的主力军，尤其是规模大的ETF产品更是呈现“强者恒强”的态势。但在今年，科技板块异军突起，成为领涨A股市场的主要标的，同时也刺激科技类ETF规模的快速扩张，宽基ETF的规模反而出现回落。

《证券日报》记者注意到，科技类ETF产品在今年年初的总规模仅有278.3亿元，但截至3月12日，科技类ETF产品的总规模已达1125.48亿元，在两个多月时间内骤增847.18亿元。其中，华夏5GETF、华夏芯片ETF、华夏新能源汽车ETF3只产品今年以来的规模增量均超百亿元。值得关注的是，华夏芯片ETF和华夏新能源汽车ETF是今年新成立的ETF产品。

宽基ETF中，华夏上证50ETF、南方中证500ETF和华泰柏瑞沪深300ETF作为三大头部宽基ETF产品，基金规模均有所下滑。截至3月12日，上述3只宽基ETF产品的规模分别下滑53.1亿元、45.91亿元和40.33亿元。

华夏基金、南方基金、易方达基金、华泰柏瑞基金抢先布局ETF产品，占据了先发优势。与这些基金公司相比，其他基金公司后续要开展ETF业务，实现ETF产品规模的弯道超车，显得尤为困难。目前最受资金热捧的科技类ETF产品，大多是出自大型基金公司之手，先发优势在ETF业务上不断得到巩固。

《证券日报》记者梳理后发现，目前ETF规模排名前五的基金公司分别是华夏基金、南方基金、易方达基金、嘉实基金和华泰柏瑞基金，旗下ETF产品总规模分别为1579.03亿元、583.53亿元、515.23亿元、436.37亿元和422.5亿元，5家基金公司ETF总规模高达3536.66亿元，已瓜分整个ETF市场半数以上的份额。

大面积破净+AH股溢价居高不下，更为“便宜”的H股上市银行成港股通投资首选 南下资金集中火力抢筹H股上市银行 月内已买入3家银行逾百亿港元股票

■本报记者 吕东

在对上市银行股的争夺上，无论是从买入数量上、还是净买入金额上，南下资金的“抢筹”力度都远北上资金来得更为凶悍。

春节后A股市场的强势表现，曾让沪股通、深股通为代表的北上资金出尽风头。但《证券日报》记者却发现，南下资金也一刻没闲着，尤其是进入3月份后，港股通大手笔购入H股股票，尤其是内地银行H股更是成为南下资金“抢筹”的重点，股价大面积破净、AH股溢价居高不下则是南下资金大抢“便宜货”的最好由头。统计数据显示，截至3月11日，南下资金3月份为抢筹建行、工行、农行的H股，已累计净流入资金逾114亿港元。

南下资金过百亿港元 3月份狂买银行H股

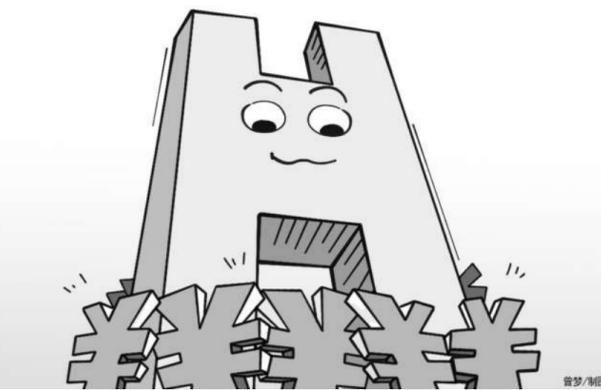
3月份资金面呈现“南热北冷”现象。北上资金在2月份呈现资金净流入，从3月份开始暂缓流入，且这一趋势自本周起愈发明显。《证券日报》记者对同花顺数据统计后发现，截至3月11日，当月已净流出资金130.67亿元人民币，近几个交易日的净流出额更是高达187亿元人民币。与之形成鲜明对比的是，以港股通（沪、深）为代表的南下资金开始大肆“买买买”，虽然目前3月份尚未过半，但南下资金合计净买入的金额已高达355.5亿元人民币。

《证券日报》记者发现，北上资金比较青睐宁德时代、五粮液、贵州茅台等传统行业中的高价绩优股。与之不同的是，南下资金将火力重点瞄准了H股上市的内地银行股，工行、建行、农行3家银行的H股股票更是成为最重要的抢筹目标，3月份以来3家银行H股净流入资金合计高达114.08亿港元。

根据同花顺数据显示，南下资金买入力度最大的是建行H股，3月份以来合计购入88.02亿港元，净买入额达80.12亿港元，仅3月9日一天的净买入额就高达19.25亿港元。在3月份沪深港通披露的每日前十大活跃股榜单中，建行H股已上榜8次，其中有6次占据排名首位。工行H股紧随其后，在3月份前十大成交活跃股中也上榜8次，且每次均呈现净买入态势，累计净买入额为28.50亿港元。农行H股则上榜两次，累计净买入5.46亿港元。

实际上，南下资金对内地银行H股的追逐，从2月份就已开始了。香港联交所披露的完整月度数据显示，2月份，在港股通十大活跃股中出现4家内地银行H股，分别是建行、工行、中行和农行，其中建行以238.62亿港元的买入额位居首位。反观1月份，这一名单中仅有招商银行一家，且当月买入金额不过40亿港元。

在南下资金的大肆购入下，这些银行H股的股价表现非常坚挺。虽然近期受国际股市大跌影响，恒生指数也表现疲软，截至3月12日收盘，月内累计跌幅已达6.97%，但建行、工行、农行的H股



股价却全部实现区间上涨，明显超越恒生指数同期表现。

AH全面溢价 南下资金爱拣“便宜货”

对于南下资金3月份大举购入内地银行H股的行为，业内人士分析认为，主要是内地银行H股股价大面积破净、AH股溢价居高不下双重因素所致。

不仅A股上市银行出现股价大面积破净现象，港股也不例外。据《证券日报》记者最新统计，在29只内地银行H股中，除招商银行、贵州银行外，其余27只银行H股已全部破净，占比超过9成。其中，农业银行、建设银行和工商银行3只H股的PB值分别为0.58倍、0.71倍和0.72

倍。上市银行2019年业绩稳步增长几乎成为定局。已披露2019年度业绩快报的24家银行，去年净利润全部实现同比增长，且近八成银行实现两位数增长。业绩稳定增长、股价却大面积破净，显然为南下资金放心“抄底”银行H股提供了足够底气。

与此同时，AH股溢价水平仍在扩大。进入3月份以来，A股溢价率持续攀升。截至3月12日收盘，恒生AH股溢价指数已达129.83，14家“A+H”银行股的A股全部呈现溢价状态，有6家银行A股的溢价超过30%。

在AH股溢价居高不下的背景下，对机构资金来说，与银行A股相比，价格更“便宜”的H股显然更具吸引力。

年报暴露险资持股动向 6只重仓股凸显三大特征

■本报记者 吴珊

近期，不仅“险资加速入市”的呼声日益高涨，其频繁举牌A股的动作更是令投资者浮想联翩，难道久违的“险资‘扫货潮’”又来了？

实际上，自2019年下半年开始，险资就已流露出入市的迹象。《证券日报》记者对同花顺数据统计后发现，截至3月12日，在已披露2019年年报的88家A股上市公司中，险资已分别出现在6家上市公司的前十大流通股股东之列，合计持股113亿股。如果险资在今年未进行增减持操作，上述6只个股险资持股市值达1859亿元。

从首批现身险资重仓股情况来看，险资布局稳中有升，体现出结构性微调的特点。上述6只险资重仓股中，在去年四季度被险资新进增持的有2只，另外3只险资的持股比例并未变化，还有1只遭遇了险资减持操作。

数据显示，去年四季度，险资新进持有海澜股份494.37万股，增持金禾实业236.58万股至673.29万股。与此同时，险资持有的平安银行、览海医疗、上海家化3家公司的股份数量未变，合计超过1700万股。

在持股比例方面，截至去年四季度末，上述6只险资重仓股中，险资持仓比例占流通股比例超过2%的有4只，但持仓比例发生变动的只有华正新材，变动幅度超过1个百分点，由此可见，险资调仓的规模及幅度并不大，“按部就班”或成为险资配置A股的主流思想。

另外，上述6只险资重仓股体现出流动性好、盈利能力强、估值相对较低的共性，也凸显出险资配置资产的特点。

首先，保险资金体量较大，偏好流动性好的股票。截至3月12日，险资重仓的上述6只个股平均流通市值达567.92亿元，明显高于全部A股平均流通市值128.10亿元。

其次，险资看好盈利能力较强、业绩相对稳定的个股。首批险资重仓股中，2019年净利润实现同比增长的公司有4家，占比近七成。

最后，低估值股票备受险资青睐。上述6只险资重仓股的估值普遍低于所属行业的平均估值水平，平安银行、金禾实业两只股的最新动态市盈率更是低于A股平均值。

2020年以来，如果险资未进行减仓操作，那么上述6只重仓股已为险资带来可观的浮盈。截至3月12日，半数个股出现不同程度的上涨，华正新材、海澜股份、览海医疗3只个股年内累计涨幅均超过40%。

粤开证券分析师谭晖表示，我国保险资金近年来增速比资产管理业务总资产增速高。为了提振市场信心，管理层频繁释放信号，引导、规范险资入市，发挥“压舱石”作用。在个股配置方面，险资偏好高股息、高净资产收益率的蓝筹股，更注重上市公司的盈利性和发展的长期性。险资入市，有助于中国股市慢牛运行，促进资本市场长期健康发展。

为支持城商行永续债的发行并提高其流动性，央行于年内开展了两期“以券换券”票据互换操作，互换规模合计110亿元，占城商行永续债新发行规模的28.95%，极大保障了城商行支持实体经济的可持续性发展。

今年银行发行永续债的规模会呈现怎样的趋势？陶金预计，按照目前银行发行永续债的节奏，今年永续债的发行规模很可能会超过去年。首先，商业银行尤其是中小银行的资本充足率在2019年维持近几年来相对较低的水平，发行永续债的必要性在加大；其次，在央行票据互换等政策工具的支持下，市场对永续债的认可度将得到释放；第三，中小银行资本充足率得到有效提升后，银行债券的发行节奏将趋于平稳。

年内7家银行获批发行累计不超过1180亿元永续债 专家预计全年规模将超去年

■本报记者 刘琪

去年，面对经济下行和局部性社会信用收缩压力，央行有效发挥银行货币创造功能，对症下药，着力化解流动性、利率和资本三大约束，为金融支持实体经济汲取活水，取得较好效果。其中，以永续债为突破口助力银行补充资本效果明显，去年全年银行共发行永续债5696亿元。

今年以来，银行发行永续债的势头不减。据《证券日报》记者梳理后发现，年内已有东莞银行、华融湘江银行、湖州银行、江苏银行、桂林银行、广西北部湾银行、邮储银行7家银行获批发行累计不超过1180亿元永续债。其中，邮储银行获批发行不超过800亿元永续债，在7家银行中获批规模和占比最大。

行永续债的节奏快于去年，延续了去年11月份以来集中发行的节奏。从发行主体看，城商行、中小银行发行永续债的数量和规模都在增加。“苏宁金融研究院研究员陶金在接受《证券日报》记者采访时表示，对于银行积极发行永续债的原因，陶金分析认为，首先是受到央行票据互换（CBS）等政策工具的支持，市场对永续债的认可积极性得到释放。其次，在疫情防控背景下，为银行支持实体经济输送弹药的必要性在加强。央行的短期市场操作注入流动性会带来商业银行负债端的增加，与之相比，永续债在很多情况下对应的是银行权益资本的增加，是更适合的银行放贷资金来源。第三，民营银行近两年出现资本充足率恶化的情况；同时，城商行和农商行的经营区域限制也带来资本补充的问题。在此背景下，发行永续债的必要性在加大。

央行行为银行发行永续债提速“保驾护航”。为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，央行于2019年1月24日创设了CBS。2019年，央行曾累计开展7次共计320亿元的CBS操作，换入的债券既包括国有大行和股份制银行发行的永续债，也有城商行发行的永续债。今年以来，央行继续开展CBS操作，分别于1月20日和2月28日开展60亿元及50亿元的CBS操作。

中国民生银行首席研究员温彬表示，央行通过CBS操作，从中标机构（主要是指公开发行市场业务一级交易商）换入合格银行发行的永续债，同时换出等额央行票据，以增加持有银行永续债的中标机构持有的优质抵押品，提高市场对

永续债的认购热情。为支持城商行永续债的发行并提高其流动性，央行于年内开展了两期“以券换券”票据互换操作，互换规模合计110亿元，占城商行永续债新发行规模的28.95%，极大保障了城商行支持实体经济的可持续性发展。

今年银行发行永续债的规模会呈现怎样的趋势？陶金预计，按照目前银行发行永续债的节奏，今年永续债的发行规模很可能会超过去年。首先，商业银行尤其是中小银行的资本充足率在2019年维持近几年来相对较低的水平，发行永续债的必要性在加大；其次，在央行票据互换等政策工具的支持下，市场对永续债的认可度将得到释放；第三，中小银行资本充足率得到有效提升后，银行债券的发行节奏将趋于平稳。